

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Ventura Rodríguez, 2 (Pl. 1)
33004 Oviedo

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Socios de
General de Alquiler de Maquinaria, S.L.

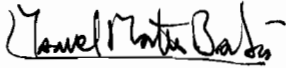
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período comprendido entre la fecha de incorporación al Grupo de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003 y su correspondiente memoria consolidada, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 3 de este informe, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo se constituyó como tal durante 2003, siendo por tanto éste el primer ejercicio en el que formula cuentas anuales consolidadas. En consecuencia, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada no incluyen datos relativos al ejercicio anterior.
3. Según se indica en la nota 27 de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante tenía contratadas dos operaciones con derivados financieros para las que no ha podido facilitarnos una valoración detallada. En consecuencia, no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de la valoración de los mencionados derivados financieros a dicha fecha.
4. Una de las sociedades del Grupo, denominada Aldaiturriaga, S.A. y cuyo domicilio social se encuentra en Vizcaya, se acogió en ejercicios anteriores a determinadas deducciones en la cuota del Impuesto sobre Sociedades al amparo de una normativa fiscal que se encuentra cuestionada por la Unión Europea. A la fecha de este informe, no es posible determinar de forma objetiva el efecto, si lo hubiese, que pudiera derivarse de esta situación, sobre las cuentas anuales consolidadas de 2003.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido disponer de una valoración detallada de los derivados financieros mencionados en el párrafo 3 anterior, o si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el período comprendido entre la fecha de incorporación al Grupo de cada una de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados.



6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. y sus sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA



Manuel Martín Barbón

1 de abril de 2004

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N° 09SD-000001/15
IMPORTE COLEGIAL: 67,00

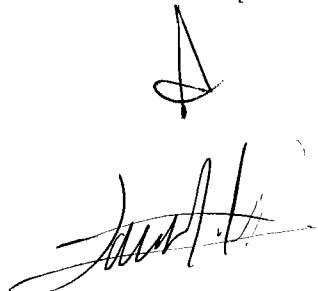
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación Consolidado
31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

Activo	2003	Pasivo	2003
Inmovilizado		Fondos propios (nota 11)	29.939
Gastos de establecimiento (nota 4 (a))	289	Capital suscrito	(2)
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	38.291	Resultados negativos de ejercicios anteriores	2.181
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	24.915	Beneficios atribuibles a la Sociedad dominante	
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.768		
Total inmovilizado	65.263	Total fondos propios	32.118
Fondo de comercio de consolidación (nota 8)	14.340	Diferencia negativa de consolidación (nota 8)	899
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 5)	2.057	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	52
Activo circulante		Provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	3.799
Existencias	666	Acreedores a largo plazo	32.885
Deudores (nota 9)	34.115	Entidades de crédito (nota 13)	10.493
Inversiones financieras temporales (nota 10)	470	Otros acreedores (nota 14)	43.378
Tesorería	6.118	Total acreedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	384	Acreedores a corto plazo	19.053
Total activo circulante	41.753	Entidades de crédito (nota 15)	6
		Deudas con sociedades puestas en equivalencia	6.251
		Acreedores comerciales (nota 16)	17.834
		Otras deudas no comerciales (nota 17)	23
		Ajustes por periodificación	
		Total acreedores a corto plazo	43.167
Total activo	123.413	Total pasivo	123.413

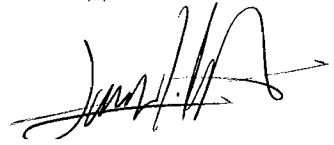



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
para el período comprendido entre la incorporación
al Grupo de las sociedades que lo componen y el
31 de diciembre de 2003
(Expresada en miles de euros)

Gastos	2003	Ingresos	2003
Gastos de explotación		Ingresos de explotación	
Consumos y otros gastos externos	3.679	Importe neto de la cifra de negocios (nota 18)	23.604
Gastos de personal (nota 19)	7.566	Otros ingresos de explotación	110
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4(a), 5 y 6)	4.211		
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9)	368		
Otros gastos de explotación	4.594		
Total gastos de explotación	20.418	Total ingresos de explotación	23.714
Beneficios de explotación	3.296		
Gastos financieros		Ingresos financieros	
Gastos financieros y asimilados	663	Otros intereses e ingresos asimilados	30
Resultados negativos en futuros y otros instrumentos similares	292		
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(18)		
Total gastos financieros	937	Total ingresos financieros	30
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 8)	333	Resultados financieros negativos	907
Beneficios de las actividades ordinarias	2.231	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (nota 20)	175
Pérdidas y gastos extraordinarios		Beneficios e ingresos extraordinarios	
Pérdidas procedentes del inmovilizado	240	Beneficios procedentes del inmovilizado	1.548
Gastos extraordinarios	173	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	7
Total gastos extraordinarios	413	Ingresos extraordinarios	367
Resultados extraordinarios positivos	1.509	Total ingresos extraordinarios	1.922
Beneficios consolidados antes de impuestos	3.740		
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	1.559		
Beneficios consolidados después del ejercicio	2.181		





La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

General de Alquiler de Maquinaria, S.L. (en adelante GAM, la Matriz o la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada en España el 20 de octubre de 2002, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación social de Milon Investments, S.L. Con fecha 10 de junio de 2003, la Sociedad dominante procedió a cambiar su denominación social por la actual.

Su objeto social consiste en la compraventa, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones. Asimismo, el objeto social de GAM incluye la compraventa, alquiler y reparación de maquinaria y vehículos.

La actividad principal de la Matriz consiste en ejercer como cabecera y gestora de un grupo de empresas dedicado fundamentalmente al alquiler de maquinaria para construcción, obra pública y otros sectores.

La relación de sociedades incorporadas en el proceso de consolidación del ejercicio 2003 (en adelante y conjuntamente con la Matriz el Grupo o Grupo GAM), así como su domicilio social, actividad principal y fecha de incorporación al Grupo se muestran en el Anexo I adjunto. El porcentaje de participación de la Matriz en las sociedades dependientes, así como el método de consolidación aplicado y sus fondos propios al 31 de diciembre de 2003, se presentan en los Anexos II y III adjuntos.

El Grupo GAM opera en todo el territorio nacional y en Portugal, estando el domicilio social de la Matriz situado en Llanera (Asturias).



(2) Bases de Presentación y Criterios de Consolidación

(a) Bases de presentación

Los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas siguiendo las disposiciones del Real Decreto 1815/91, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados del Grupo GAM correspondientes al periodo comprendido entre la fecha de incorporación al mismo de cada una de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de socios de la Matriz sin variaciones significativas.

 
(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad dominante adquirió la totalidad de las participaciones que ostenta en las Sociedades dependientes en el ejercicio 2003. En consecuencia, el Grupo se constituyó como tal durante dicho año, siendo por tanto este el primer ejercicio en el que se formulan cuentas anuales consolidadas. Por tanto, y de acuerdo con la normativa aplicable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas no incluyen datos relativos al ejercicio anterior.

(b) Criterios de consolidación

Se ha utilizado el método de integración global en los casos en que la Matriz participa, directa o indirectamente, en más del 50% en el capital de sus sociedades dependientes. Cuando la participación, directa o indirecta, se sitúa entre el 20 % y el 50% y no se dispone de la mayoría de los derechos de voto ni un dominio efectivo, se ha utilizado el procedimiento de puesta en equivalencia.

Todos los saldos, transacciones y resultados no realizados de cuantía significativa, por operaciones entre las sociedades del Grupo GAM que consolidan por aplicación del método de integración global, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, en caso de ser aplicable, se han eliminado los márgenes obtenidos en las opiniones entre las sociedades del Grupo que consolidan por el método de puesta en equivalencia y que no se han realizado ante terceros.

Como se indicó anteriormente, la totalidad de las sociedades dependientes se han incorporado al Grupo GAM durante el ejercicio 2003. Por tanto, la fecha de primera consolidación de cada una de ellas es coincidente con la fecha de su efectiva incorporación al Grupo (véase Anexo I). La imputación de los resultados de cada una de las sociedades del Grupo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se realiza desde la fecha de incorporación de cada una de ellas. En el caso de la Sociedad dominante, se han imputado los resultados correspondientes a la totalidad del ejercicio 2003.

Las diferencias entre el coste de adquisición de las participaciones en sociedades consolidadas y el correspondiente valor teórico contable se imputan a los activos y pasivos de estas sociedades del Grupo hasta el límite de su valor de realización. Las diferencias no imputadas a elementos del activo y del pasivo se reflejan, en su caso, en el balance de situación consolidado bajo los capítulos fondo de comercio de consolidación si son positivas, es decir, si el coste de adquisición excede el valor teórico contable y diferencias negativas de consolidación, en el caso contrario.

Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existe un exceso entre las pérdidas atribuibles a socios externos de una sociedad dependiente y la parte de los fondos propios de la mencionada sociedad que proporcionalmente les corresponda, dicho exceso es atribuido al Grupo.



(Continúa)



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural. No obstante, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge únicamente las operaciones realizadas entre la fecha de incorporación de cada sociedad dependiente al Grupo y el 31 de diciembre de 2003.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de las pérdidas de la Sociedad dominante para el ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 2003, que ascienden a 1.163 miles de euros, formulada por los Administradores de la misma y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es su traspaso a resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Los principales principios contables y normas de valoración aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen fundamentalmente los gastos incurridos en relación con dos ampliaciones de capital formalizadas durante el ejercicio 2003 por la Sociedad dominante, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta recoge una dotación a la amortización de gastos de establecimiento en el período comprendido entre la incorporación al Grupo de cada una de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003 por importe de 32 miles de euros.

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes, de acuerdo con los siguientes criterios:

- La propiedad industrial se capitaliza por los costes incurridos y se amortiza linealmente en un período de 10 años.
- Las aplicaciones informáticas se encuentran valoradas a su precio de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas, calculadas linealmente en un plazo de 4 años. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gasto en el momento en que se incurre en ellos.



(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gasto a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(c) Inmovilizaciones materiales

Se valoran a su coste de adquisición, actualizado, en el caso de la participada Aldaiturriaga, S.A., al amparo de lo dispuesto en la Norma Foral 6/96 de la Diputación Foral de Vizcaya, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se efectúa linealmente en base a los siguientes años de vida útil estimada:



Construcciones	16-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	3-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3-10
Elementos de transporte	4-7
Otro inmovilizado	4-10

Los elementos adquiridos por Aldaiturriaga, S.A. a partir del ejercicio 1996 y hasta el 1 de enero de 2002 se amortizan a partir de su entrada en funcionamiento en función de los años de vida útil estimada, aplicando el método de amortización depreciosa.

Los incrementos de valor resultantes de la operación de actualización en Aldaiturriaga, S.A. se amortizan en los períodos que restan para completar la vida útil de los elementos actualizados, desde el momento de efectuarse la actualización.

Las construcciones edificadas por una de las sociedades del grupo sobre determinados terrenos cedidos para su utilización en régimen de concesión administrativa (véase nota 6) son amortizadas en función de sus vidas útiles, con el límite máximo del período de la concesión administrativa, que es de 20 años.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.


 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Inmovilizaciones financieras

Los títulos representativos de participaciones en sociedades puestas en equivalencia se presentan por su valor teórico contable al 31 de diciembre de 2003.

Los créditos a largo plazo y las fianzas y depósitos constituidos se valoran por el efectivo entregado.

(e) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio de consolidación originado en las adquisiciones de participaciones en sociedades dependientes se amortiza linealmente durante un período de 20 años en que se estima que dichas participaciones van a contribuir a la obtención de resultados positivos. En el caso de que existan dudas acerca de su recuperación futura se amortizan en su totalidad.

La diferencia negativa de consolidación se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en caso de estar basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma, en la medida en que esa previsión se realice.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos por intereses diferidos de deudas contraídas, derivadas de contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un método financiero.

(g) Existencias

Las existencias, consistentes en repuestos y recambios para la maquinaria que se alquila a terceros, se muestran valoradas a coste, determinado en función del método del coste medio ponderado.

Se dotan provisiones cuando el valor de coste supera al de mercado o existen dudas de su recuperabilidad.

(h) Clientes

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por las sociedades del Grupo se instrumenta en efectos comerciales. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación consolidado adjunto, los saldos de clientes incluyen efectos descontados pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.



(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio o período.

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(i) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales recogen participaciones en fondos de inversión mobiliaria y títulos de renta variable con cotización oficial, así como fianzas y depósitos constituidos.

Los títulos poseídos con cotización oficial y los fondos de inversión mobiliaria se presentan por su precio de adquisición o valor de mercado, el menor. Por valor de mercado se entiende la cotización media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre del ejercicio, la que resulte inferior.

Los depósitos y fianzas constituidos se valoran por el efectivo entregado.

(j) Subvenciones en capital

Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido, deducidas las imputaciones a resultados realizadas, las cuales se efectúan siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones. Las subvenciones destinadas a la financiación de terrenos se diferencian hasta el ejercicio en que se produce su enajenación.

(k) Corto/ largo plazo

En el balance de situación consolidado adjunto, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo, en el caso contrario.

(l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Operaciones con productos derivados

La Sociedad dominante contrata operaciones con derivados financieros con el objetivo de delimitar su exposición y la de otras sociedades del Grupo al riesgo de subidas en los tipos de interés. Considerando que dichas operaciones no cumplen estrictamente los criterios para ser definidas como de cobertura y, por tanto, han de ser consideradas especulativas, el Grupo registra las pérdidas latentes de dichos contratos al cierre de cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias, con abono al epígrafe de balance Provisión para riesgos y gastos.

(n) Provisiones para riesgos y gastos

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge provisiones para la cobertura de riesgos surgidos en el contexto de las actividades del Grupo y se dotan de acuerdo con las mejores estimaciones posibles en las circunstancias del momento.

(o) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado, clasificados, en cuanto a plazo, según el período de reversión previsto.

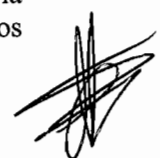
Los créditos por compensación de bases imponibles negativas, por deducciones y bonificaciones y los impuestos anticipados sólo son objeto de contabilización en la medida en que se estima razonablemente que podrán ser compensados con beneficios fiscales futuros.

(p) Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de sistemas, equipos e instalaciones cuyo objeto sea la eliminación, limitación o el control de los posibles impactos que pudiera ocasionar el normal desarrollo de la actividad del Grupo sobre el medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

El resto de gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio.

La adquisición de activos destinados a proyectos de ahorro y eficiencia energética se consideran mayor valor de las instalaciones de inmovilizado en la medida en que dichos costes supongan un aumento de la productividad, capacidad o alargamiento de la vida útil de las mismas.



 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición de este epígrafe y su movimiento durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Altas por incorporación al Grupo	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Propiedad industrial	-	1	-	-	1
Aplicaciones informáticas	95	29	-	-	124
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	51.983	14.193	(2)	(3.122)	63.052
	52.078	14.223	(2)	(3.122)	63.177
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	(91)	(4)	-	-	(95)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(24.196)	(2.353)	-	1.758	(24.791)
	(24.287)	(2.357)	-	1.758	(24.886)
Valor neto	27.791	11.866	(2)	(1.364)	38.291
				(nota 6)	

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo GAM utiliza determinados bienes mediante contratos de arrendamiento financiero. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos formalizados, son como sigue:

Tipo de bien	Número de contratos	Número de cuotas mensuales	Miles de euros	
			Valor de contado	Opción de compra
Edificio	1	144	871	7
Vehículos	257	36-60	5.334	133
Maquinaria	323	36-60	56.847	2.694
Total coste			63.052	2.834
Amortización acumulada			(24.791)	
			38.261	

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	23.970	12.929	36.899
Intereses	828	1.229	2.057
	24.798	14.158	38.956
	(nota 13)	(nota 15)	

El importe de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es de 42 miles de euros, aproximadamente.

Las sociedades del Grupo siguen la política de contratar pólizas de seguros para cubrir su inmovilizado y existencias.

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Altas por incorporación al Grupo	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Terrenos y construcciones	5.049	385	(2.472)	201	3.163
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.145	7.887	(4.273)	1.456	46.215
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	2.637	323	(7)	-	2.953
Elementos de transporte	5.042	263	(449)	608	5.464
Otro inmovilizado	13.193	1.254	(7.735)	857	7.569
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	243	-	-	243
	<u>67.066</u>	<u>10.355</u>	<u>(14.936)</u>	<u>3.122</u>	<u>65.607</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	(666)	(60)	291	(60)	(495)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(29.499)	(1.046)	4.426	(812)	(26.931)
Otras instalaciones utilaje y mobiliario	(1.998)	(120)	6	-	(2.112)
Elementos de transporte	(4.702)	(257)	319	(268)	(4.908)
Otro inmovilizado	(10.881)	(339)	5.592	(618)	(6.246)
	<u>(47.746)</u>	<u>(1.822)</u>	<u>10.634</u>	<u>(1.758)</u>	<u>(40.692)</u>
Valor neto	<u>19.320</u>	<u>8.533</u>	<u>(4.302)</u>	<u>1.364</u>	<u>24.915</u>

(nota 5)

Una de las sociedades del Grupo es beneficiaria de dos concesiones administrativas para la utilización de determinados terrenos en las áreas portuarias de Sevilla y Huelva. Sobre dichos terrenos, se han edificado dos naves industriales cuyo coste ha sido de 599 y 301 miles de euros, respectivamente. Las condiciones en ambas concesiones establecen que al término del período concesional las respectivas autoridades portuarias podrá decidir entre asumir la propiedad de las naves, en perfecto estado de uso, u optar por su demolición.

(Continúa)

**GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003, determinadas construcciones cuyo valor de coste asciende a 1.323 miles de euros se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de dos préstamos concedidos a dicha sociedad del Grupo (véase nota 13).

El valor de coste de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 asciende a 23.034 miles de euros, aproximadamente.

El valor neto al 31 de diciembre de 2003 de la actualización efectuada en su día en Aldaiturriaga, S.A., al amparo de la Norma Foral 6/96 de la Diputación Foral de Vizcaya, es como sigue:

	Miles de euros		
	Incremento de valor	Amortización acumulada al 31.12.03	Valor neto al 31.12.03
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.262	(1.261)	1
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	84	(84)	-
Elementos de transporte	72	(72)	-
Otro inmovilizado	25	(25)	-
	1.443	(1.442)	1

El efecto en la amortización de 2003 de esta actualización ha sido de mil euros, aproximadamente.

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.03
	Altas por incorporación al Grupo	Altas	Bajas	
Participación en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	745	-	-	745
Cartera de valores a largo plazo	4	-	-	4
Otros créditos	712	48	(64)	696
Depósitos y finanzas constituidos	66	48	(2)	112
Administraciones públicas a largo plazo (nota 21)	676	173	(634)	215
Provisiones	(4)	-	-	(4)
	2.199	269	(700)	1.768

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los vencimientos a largo plazo de la partida Otros créditos se detallan a continuación:

	Miles de euros
A dos años	85
A tres años	76
A cuatro años	64
A cinco años	64
Resto	407
	696


(8) Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

El fondo de comercio y la diferencia negativa de consolidación, originados como consecuencia de la primera consolidación realizada por el Grupo en 2003, han tenido el siguiente movimiento en el período comprendido entre la incorporación al Grupo de cada una de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros		
	Altas	Amortizaciones	Saldos al 31.12.03
Fondo de Comercio de Consolidación			
Alquioviedo, S.L. (1)	2.126	(52)	2.074
Aldaiturriaga, S.A. (2)	2.345	(36)	2.309
T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A.	10.202	(245)	9.957
	14.673	(333)	14.340
Diferencia negativa de consolidación			
Sociedades que consolidan por integración global			
Alkioren, S.L. (1)	142	-	142
Alquibierzo, S.L.	165	-	165
Alquiprinsa	52	-	52
Sociedades que consolidan por puesta en equivalencia			
TC Renta Más, S.A.	540	-	540
	899	-	899

(1) Considerando su participación en Alquiferrol, S.L.

(2) Considerando su participación en Alda Elevación, S.L. y Aldaiturriaga Portugal de Equipamientos de Elevação e Transporte, Lda.

 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Deudores

Su detalle al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cientes y efectos comerciales a cobrar	35.243
Empresas puestas en equivalencia	47
Deudores varios	79
Administraciones públicas	2.273
Anticipos y créditos al personal	<u>70</u>
	<u>37.712</u>
Provisión para insolvencias	<u>(3.597)</u>
	<u>34.115</u>

Cientes y efectos comerciales a cobrar incluye efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 por importe de 4.109 miles de euros (nota 15).

El detalle de Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda pública deudora	
Por IVA	945
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	371
Por crédito fiscal (nota 21)	466
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 21)	487
Otros saldos deudores	<u>4</u>
	<u>2.273</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias en el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Altas por incorporación al grupo	3.549
Dotaciones	520
Aplicaciones	(152)
Cancelaciones de saldos	<u>(320)</u>
Saldo al 31.12.03	<u>3.597</u>

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Inversiones Financieras Temporales

Su detalle al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Cartera de valores a corto plazo	530
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	67
Provisiones	<u>(127)</u>
	<u>470</u>

Cartera de valores a corto plazo incluye por importe de 518 miles de euros, participaciones en tres fondos de inversión mobiliaria (FIM), que no han tenido movimientos durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003.

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

	Miles de euros			
	Capital suscrito	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del período	Total
Saldos al 31.12.02	3	(2)	-	1
Ampliaciones de capital	29.936	-	-	29.936
Resultado consolidado del período	-	-	2.181	2.181
	<u>29.939</u>	<u>(2)</u>	<u>2.181</u>	<u>32.118</u>

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Capital social

Con fecha 7 de julio de 2003, la Matriz llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 17.865.994 euros, mediante la emisión de 6.202.800 participaciones de tipo A y 11.663.194 participaciones de tipo B, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas.

Adicionalmente, con fecha 2 de septiembre de 2003, la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 12.070.000 euros, mediante la emisión de 4.828.000 y 7.242.000 participaciones de tipo A y B, respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, que fueron íntegramente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito está representado por 11.030.800 participaciones de tipo A y 18.908.200 participaciones de tipo B, todas ellas de 1 euro de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Las participaciones de tipo A otorgan el derecho a percibir un dividendo de modo preferente y adicional al ordinario que en su caso se declare. Asimismo, otorgan derecho preferente en el cálculo de la cuota de liquidación de cada una de las participaciones de esta clase y un derecho preferente en el cálculo del precio en caso de que la Junta General acuerde la venta forzosa de dichas participaciones.

Los socios de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 son:

	Participaciones		Porcentaje de participación
	Tipo A	Tipo B	
Inversiones en Alquiler de Maquinaria I, SRL	3.914.011	5.871.017	32,7 %
Inversiones en Alquiler de Maquinaria II, SRL	913.989	1.370.983	7,6 %
Dinamia Capital Privado, S.A. SCR	4.828.000	7.242.000	40,3 %
Caja de Ahorros de Asturias	1.168.800	1.753.200	9,8 %
Malnero-González, S.L.	206.000	309.000	1,7 %
Gloval Procesos Corporación 2000, S.L.	-	2.362.000	7,9 %
	<u>11.030.800</u>	<u>18.908.200</u>	<u>100%</u>

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Altas por incorporación al Grupo	3.280
Altas	531
Cancelaciones	<u>(12)</u>
Saldo al 31.12.03	<u>3.799</u>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 tiene su origen, fundamentalmente, en la provisión por parte del Grupo de diversas contingencias.

Adicionalmente incluye 292 miles de euros en relación con las pérdidas latentes al 31 de diciembre de 2003 correspondientes a dos operaciones con derivados financieros (nota 26).

(13) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos	8.087
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)	<u>24.798</u>
	<u>32.885</u>





(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los préstamos bancarios a largo plazo es como sigue:

Tipo	Miles de euros		Tipo de interés	Fecha último vencimiento
	Importe original	Saldo al 31.12.03		
Préstamo	5.000	5.000	Euribor + 0,9	27.06.09
Préstamo	5.000	3.143	Euribor + 1,1	29.12.09
Préstamo hipotecario	301	214	Euribor + 0,75	30.10.11
Préstamo hipotecario	601	306	Euribor + 0,85	31.07.13
	<u>10.902</u>	<u>8.663</u>		
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 15)		<u>(576)</u>		
		<u>8.087</u>		

Los dos préstamos cuyo importe original es de 5.000 miles de euros tienen un período de carencia de un año en lo relativo a la amortización del capital.

El préstamo cuyo vencimiento final es el ejercicio 2011 tiene garantía hipotecaria sobre determinadas naves situadas en el Polígono Guadalhorce (Málaga) y en el Puerto de Huelva. El préstamo con vencimiento en el año 2013 tiene garantía hipotecaria sobre determinadas naves situadas en el Polígono Calonge (Sevilla) y el Puerto de Sevilla (véase nota 6).

El vencimiento a largo plazo de los préstamos bancarios es como sigue:

	Miles de euros
A dos años	1.706
A tres años	1.709
A cuatro años	1.713
A cinco años	1.685
Resto	<u>1.274</u>
	<u>8.087</u>

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Euros
Administraciones públicas (nota 21)	937
Proveedores de inmovilizado	273
Otros acreedores a largo plazo	9.283
	10.493

Administraciones públicas recoge el importe de los impuestos diferidos que se estima revertirán en el largo plazo.

Otros acreedores a largo plazo recoge la deuda a más de un año originada por la adquisición de las acciones y las participaciones de algunas de las sociedades del Grupo, con los antiguos accionistas de las mismas (véase nota 17).


Los vencimientos en los próximos años de estas deudas con antiguos accionistas son como sigue:

	Miles de euros
A dos años	3.566
A tres años	3.639
A cuatro años	2.078
	9.283

(15) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de las deudas con entidades de crédito a corto plazo al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Pólizas de crédito	210
Efectos descontados pendientes de vencimiento (nota 9)	4.109
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)	14.158
Vencimientos a corto plazo de deudas con entidades de crédito a largo plazo (nota 13)	576
	19.053

 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El importe disponible y no dispuesto al 31 de diciembre de 2003 en las pólizas de crédito y líneas de descuento de efectos asciende a 2.290 y 5.797 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, existe una línea de descuento comercial de facturas cuyo disponible al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.185 miles de euros.

El tipo de interés medio de los créditos bancarios es del 2,95% anual, aproximadamente.

El vencimiento de los efectos descontados no supera normalmente los 3 meses.

(16) Acreeedores Comerciales

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Anticipos de clientes	88
Proveedores y acreedores	6.163
	6.251

(17) Otras Deudas no Comerciales

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Administraciones públicas acreedoras	4.743
Remuneraciones pendientes de pago	1.502
Otras deudas	11.589
	17.834

El detalle de Administraciones públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Hacienda pública acreedora	
Por IVA	506
Por IRPF	343
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 21)	2.089
Organismos de la Seguridad social acreedora	366
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 21)	1.428
Otros	11
	4.743

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Otras deudas incluye un importe de 2.690 miles de euros relativo a la adquisición durante el ejercicio 2003 de las acciones y/o participaciones de determinadas sociedades del Grupo (véase nota 14). El resto del saldo de este epígrafe incluye fundamentalmente deudas con proveedores de inmovilizado.

(18) Importe Neto de la Cifra de Negocios


La distribución del importe neto de la cifra de negocios consolidada en el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Alquiler de maquinaria de construcción y obra pública	11.079
Alquiler de maquinaria de elevación	9.349
Alquiler de maquinaria para el sector industrial	131
Otros	3.045
	23.604

Su distribución geográfica sería:

	Miles de euros
Zona 1 (Noreste de España)	8.576
Zona 2 (Noroeste de España)	7.528
Zona 3 (Zona Centro)	1.089
Zona 4 (Zona Sur)	5.943
Zona 5 (Portugal)	468
	23.604




 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Gastos de Personal

Su detalle en el período comprendido entre la incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros
Sueldos y salarios	5.896
Cargas sociales	1.670
	7.566

El número medio de empleados del Grupo distribuido por categorías en 2003, es como sigue:

Dirección	12
Administración	75
Tráfico / transporte	230
Taller	169
Comerciales	35
	521

(20) Aportación de las Sociedades del Grupo al Resultado del Período

Un detalle de la aportación de las sociedades del Grupo al resultado del período comprendido entre la incorporación al mismo de cada una de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, se presenta en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de las cuentas anuales.

(21) Situación Fiscal

Los beneficios generados por las sociedades del Grupo domiciliadas en España están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible, con la excepción de Aldaiturriaga, S.A. en cuyo caso el tipo de gravamen es del 32,5%.


La sociedad del Grupo, Aldaiturriaga Portugal de Equipamentos de Elevação e Transporte, Lda., domiciliada en Portugal, está sujeta a un gravamen del 33% sobre la base imponible.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación entre el resultado contable consolidado del grupo y la base imponible fiscal del ejercicio 2003 que se espera declarar una vez sean aprobadas las cuentas anuales por las Juntas Generales respectivas de las sociedades del grupo, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable consolidado del periodo antes de impuestos	3.740
Diferencias permanentes	
De las sociedades individuales	481
De los ajustes de consolidación en sociedades consolidadas por integración global (nota 20)	1.412
Aportación al resultado contable consolidado del periodo de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (nota 20)	(175)
Beneficios de las sociedades del Grupo antes de su incorporación al mismo	<u>5.905</u>
Base contable del impuesto	11.363
Diferencias temporales	
Aumentos	2.468
Disminuciones	<u>(4.506)</u>
Base imponible fiscal	<u>9.325</u>
Sociedades con base imponible negativa	(2.150)
Sociedades con base imponible positiva	11.475
Cuota	3.953
Deducciones	<u>(759)</u>
Cuota líquida	3.194
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.476)</u>
Impuesto sobre Sociedades neto a pagar	<u>1.718</u>
Impuesto sobre Sociedades a cobrar (nota 9)	<u>(371)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar (nota 17)	<u>2.089</u>

 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El gasto por Impuesto sobre Sociedades para el periodo comprendido entre la incorporación al Grupo de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003 es como sigue:


	Miles de euros
Base contable del impuesto	11.363
Sociedades con base contable positiva	13.662
Sociedades con base contable negativa	(2.299)
35% de la base contable positiva (32,5% en el caso de Aldaiturriaga, S.A.)	4.672
Deducciones	(759)
Gasto de las sociedades del Grupo imputable al periodo anterior a la incorporación al mismo	(1.888)
Otros ajustes	(466)
	1.559

Otros ajustes recoge el crédito fiscal contabilizado por la Sociedad dominante y que corresponde al 35% de su base contable del impuesto, que es negativa (véase nota 9).

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades del grupo tienen las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación:

Año de origen	Compensable hasta	Miles de euros Base imponible negativa
2000	2015	234
2001	2016	34
2002	2017	228
2003	2018	1.603
		2.099

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables desde diciembre de 1999 a excepción del Impuesto sobre Sociedades abierto a inspección desde enero de 1999. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento en el periodo comprendido entre la fecha de la incorporación de las distintas sociedades al Grupo y el 31 de diciembre de 2003 del impuesto sobre beneficios diferido a corto y largo plazo, es como sigue:

	Miles de euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Altas por incorporación al Grupo	1.694	392
Trasposos desde largo a corto plazo	144	(144)
Aumentos	374	689
Disminuciones	(784)	-
Saldos al 31.12.02	1.428	937
	(nota 17)	(nota 14)

El impuesto sobre beneficios diferido a largo y corto plazo recoge, fundamentalmente, la anticipación de gasto fiscal originado en contratos de arrendamiento financiero.

El movimiento de los impuestos anticipados entre la fecha de incorporación al Grupo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Miles de euros	
	Corto plazo	Largo plazo
Altas por incorporación al Grupo	473	676
Altas	173	-
Bajas	(159)	(461)
	487	215
	(nota 9)	(nota 7)

(22) Transacciones con Empresas Asociadas

Las transacciones realizadas con empresas asociadas en 2003, son las siguientes:

	Miles de euros
Ventas	30
Otros gastos de explotación	6

(Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(23) Gastos e Ingresos Extraordinarios

Gastos extraordinarios incluye fundamentalmente, por importe de 100 miles de euros, la dotación a la provisión para riesgos y gastos realizada por una de las sociedades del Grupo.

Ingresos extraordinarios incluye fundamentalmente los cobros recibidos de distintas compañías de seguros relativos a siniestros de los vehículos y maquinaria propiedad de las sociedades del Grupo.

(24) Compromisos y Garantías Comprometidas con Terceros

La Sociedad dominante ha sido avalada por una entidad bancaria por importe de 3.324 miles de euros en garantía de los pagos pendientes de realizar a uno de los accionistas de una de sus sociedades participadas.

Asimismo, una de las sociedades del Grupo ha sido avalada ante la Tesorería General de la Seguridad Social por importe de 809 miles de euros, en relación con determinadas diferencias detectadas en los epígrafes de cotización a la Seguridad Social.

Adicionalmente, distintas sociedades del Grupo han presentado avales ante organismos públicos y otras empresas por importe de 65 y 23 miles de euros, respectivamente.

Por último, la Sociedad dominante ha formalizado dos operaciones de afianzamiento por un importe total de 26.500 miles de euros, en virtud de las cuales se constituye en fiador de determinadas operaciones realizadas por sus sociedades participadas.

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante

Los Administradores de la Sociedad dominante han devengado durante 2003 una remuneración por el ejercicio de su cargo como Administradores por importe de 40 miles de euros. Asimismo, uno de los Administradores de la Matriz ha facturado a ésta diversos servicios por importe de 210 miles de euros, aproximadamente, de los que 50 miles de euros están pendientes de pago. No existen al 31 de diciembre de 2003 otros saldos deudores ni acreedores con los citados Administradores.

No existen compromisos en materia de fondos de pensiones ni seguros de vida con los Administradores, al 31 de diciembre de 2003.



 (Continúa)

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Remuneración a los Auditores

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad dominante, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a las sociedades del Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:


	Miles de euros
Por servicios de auditoría	47
Por otros servicios	228
	275

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de las cuentas anuales individuales de 2003 de Alquiopedia, S.L., Alkioren, S.L., Aldaiturriaga, S.A., T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A. y General de Alquiler de Maquinaria, S.L., así como las cuentas anuales consolidadas del Grupo, con independencia del momento de su facturación.


(27) Operaciones con Derivados Financieros

Durante el ejercicio 2003, la Sociedad dominante ha contratado con una entidad financiera dos operaciones con derivados financieros, con el propósito de cubrir parcialmente su exposición y la de otras sociedades del Grupo, a subidas en los tipos de interés. Estas operaciones, de carácter no genuino, no cumplen las condiciones necesarias para ser consideradas como de cobertura. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2003, el Grupo ha constituido una provisión para riesgos y gastos de 292 miles de euros, importe de las pérdidas latentes a dicha fecha de las operaciones contratadas (nota 12).

(28) Información sobre Medio Ambiente

Las Sociedades del Grupo no han realizado durante el periodo comprendido entre su incorporación al mismo y el 31 de diciembre de 2003 inversiones ni han incurrido en gastos significativos en sistemas, equipos e instalaciones para la protección y mejora del medio ambiente. 

Con los procedimientos actualmente implantados, los Administradores de la Matriz consideran que los riesgos medioambientales se encuentran adecuadamente controlados, no existiendo contingencias en esta materia que necesiten ser cubiertas mediante la constitución de provisiones.

El Grupo no ha recibido subvenciones de naturaleza medioambiental en el periodo comprendido entre la incorporación al mismo de las distintas sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003. 

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedades comprendidas en el Grupo consolidado
domicilio social, actividad principal y fecha de incorporación al Grupo

Empresas del Grupo / Asociadas	Domicilio social	Actividad principal	Fecha de incorporación
Alquioviedo, S.L.	Llanera, Asturias	Alquiler de maquinaria	08.07.2003
Alkioren, S.L.	Llanera, Asturias	Alquiler de vehículos y maquinaria	08.07.2003
Alquiprinsa, S.A.	Llanera, Asturias	Reparación y alquiler de maquinaria	08.07.2003
Alquibierzo, S.L.	Ponferrada, León	Alquiler de maquinaria y vehículos	08.07.2003
Alquiferrol, S.L.	Neda, Coruña	Alquiler de maquinaria y vehículos	08.07.2003
Aldaiturriaga, S.A.	Baracaldo, Vizcaya	Alquiler de maquinaria	08.07.2003
Alda Elevación, S.L.	San Fernando de Henares, Madrid	Alquiler de maquinaria	08.07.2003
Aldaiturriaga Portugal de Equipamientos de Elevação e Transporte, Lda.	Vila Franca da Xira, Lisboa	Alquiler de maquinaria	08.07.2003
T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A.	Sevilla	Alquiler de maquinaria	09.07.2003
TC Renta Mas, S.A.	Granada	Alquiler de maquinaria	09.07.2003
TC Renta Almería, S.L.	Almería	Alquiler de maquinaria	09.07.2003

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de participaciones
en empresas del grupo y asociadas
al 31 de diciembre de 2003

Porcentaje de participación			
Total %	Directa %	Indirecta %	Sociedad poseedora de la participación indirecta
100	100	-	-
100	100	-	-
100	100	-	-
100	100	-	-
100	-	100	Alquioviedo, S.L. (12,9%) y Alkioren, S.L. (87,1%)
100	100	-	-
100	-	100	Aldaiturriaga, S.A.
99	-	99	Aldaiturriaga, S.A.
100	100	-	-

Sociedades que consolidan por el método de integración global:

- Alquioviedo, S.L.
- Alkioren, S.L.
- Alquiprinsa, S.A.
- Alquibierzo, S.L.
- Alquiferrol, S.L.
- Aldaiturriaga, S.A.
- Alda Elevación, S.L.
- Aldaiturriaga Portugal de Equipamientos de Eleveação e Transporte, Lda.
- T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A.

Sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- TC Renta Mas, S.A.
- TC Renta Almería, S.L.

(1) TC Renta Mas, S.A. posee el 99% de TC Renta Almería, S.L.
Este anexo forma parte integrante de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Porcentaje de participación y fondos propios
de las sociedades que forman el Grupo

Porcentaje de participación directa/indirecta	Miles de euros						
	Capital social	Reservas	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio 2003 (1)	Dividendos a cuenta del ejercicio 2003	Total fondos propios	Resultados extraordinarios en 2003 (1)
100	60	4.643	-	1.470	-	6.173	8
100	6	4.293	-	270	-	4.569	(102)
100	60	956	-	445	-	1.461	(24)
100	24	1.220	-	974	-	2.218	(1)
100	155	31	-	627	(559)	254	-
100	1.167	11.554	-	3.206	-	15.927	1.102
100	30	223	(530)	(422)	-	(699)	32
99	15	16	(243)	(548)	-	(760)	(169)
100	93	6.770	-	2.517	-	9.380	845
	1.610	29.706	(773)	8.539	(559)	38.523	1.691
50	60	697	-	614	-	1.371	342
49,5	84	21	-	72	-	177	31
	144	718	-	686	-	1.548	373

Sociedades que consolidan por el método de integración global:

Alquioviedo, S.L.
Alkioren, S.L.
Alquiprinsa, S.A.
Alquibierzo, S.L.
Alquiferrol, S.L.
Aldaiturriaga, S.A.
Alda Elevación, S.L.
Aldaiturriaga Portugal de Equipamientos de Elevação e Transporte, Lda.
T. Cabrera Alquiler de Maquinaria, S.A.

Sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia:

TC Renta Mas, S.A.
TC Renta Almería, S.L.

(1) Período de 12 meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre.

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de la aportación de las sociedades del Grupo al resultado del período comprendido entre la incorporación al mismo de las sociedades que lo componen y el 31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles euros)

	Resultado después de impuestos (1)	Ajustes de consolidación	Resultados atribuidos a la sociedad dominante
Sociedad dominante			
General de Alquiler de Maquinaria, S.L.	(1.163)	(333)	(1.496)
Sociedades consolidadas por integración global:			
Alquioviedo, S.L.	1.320	(130)	1.190
Alkioeren, S.L.	(15)	(870)	(885)
Alquiprinza, S.A.	238	-	238
Alquibierzo, S.L.	590	-	590
Alquiferrol, S.L.	226	-	226
Aldaiturriaga, S.A.	1.024	(79)	945
Alda Eleveación, S.L.	(102)	-	(102)
Aldaiturriaga Portugal de Equipamientos de Eleveação e Transporte, Lda.	(145)	-	(145)
T. Cabrera Alquiler de Maquinaria	1.445	-	1.445
	-	175	175
	3.418	(1.237)	2.181

Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:

TC Renta Mas, S.A.





(1) Período comprendido entre la fecha de incorporación al Grupo de cada sociedad que lo compone y el 31 de diciembre de 2003. Este anexo forma parte integrante de la nota 20 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2003

General de Alquiler de Maquinaria (GAM), es el resultado de la integración de 3 compañías de alquiler de maquinaria (Grupo Alquioviedo, Aldaiturriaga y T.Cabrera), pasando a convertirse en el grupo líder a nivel nacional del sector y uno de los más importantes de Europa. Es este un proyecto pionero en España, no así en Europa y Estados Unidos, que trata de proveer un mejor servicio a nuestros clientes a través del ofrecimiento de una amplia gama de maquinaria en todo el territorio nacional.

El proyecto ha sido promovido por un equipo directivo con amplia experiencia en el sector y apoyado por una sociedad de capital riesgo (Dinamia) y una entidad financiera (Caja de Asturias).

La adquisición de las compañías y por tanto la formación del grupo GAM como tal se produce en julio del 2003, y por tanto las cuentas auditadas sólo hacen referencia a ese periodo, para dar una verdadera dimensión del grupo incluimos como anexo a este informe de gestión la cuenta de resultados consolidada correspondiente a la totalidad del ejercicio 2003. La información contenida en dicho anexo no es información contable auditada.

Considerando la totalidad del ejercicio 2003 (12 meses), el grupo ha cubierto sus objetivos, cumpliendo el plan de negocio previsto y alcanzando una facturación de 60.336 miles de € lo que ha supuesto un resultado de explotación positivo de 10.290 miles de €; el resultado financiero ha sido negativo en 1.794 miles de € como consecuencia de las fuertes inversiones realizadas durante el ejercicio 2003; el resultado después de impuestos ha sido de 6.224 miles de €, resultado que nos permite ser optimistas sobre la evolución de la compañía en los próximos ejercicios.

Otro de los logros ha sido la implantación a nivel nacional, mediante un proceso de apertura de delegaciones en aquellas zonas donde no teníamos presencia, para abarcar todo el territorio nacional y Portugal. De todas formas, unido a este crecimiento orgánico continuado, seguiremos adquiriendo compañías que nos aporten complementariedad geográfica.

Se han realizado inversiones por importe de 31.500 miles de €, para ampliación y renovación del parque de maquinaria existente, que actualmente se cifra en unas 16.000 unidades. Este proceso de homogenización y renovación de parque tendrá continuidad en el futuro y a la vez implantaremos modelos de gestión modernos y únicos para todo el grupo, basándonos en la implantación de un nuevo sistema informático que facilitará la gestión y el control sobre todas las sociedades del grupo y sus filiales.

Otro aspecto importante ha sido la implantación de una imagen corporativa única, basada en la marca GAM. Este proceso se ha apoyado en un primer momento en la posición con la que contaban las empresas adquiridas en el mercado, para posteriormente y a partir del último trimestre del 2003, dotar de mayor protagonismo a la marca GAM.



GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.L.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión

Ejercicio 2003

Para el ejercicio 2004, la compañía tiene un ambicioso plan de negocio y unas buenas perspectivas de crecimiento que le permitirán acrecentar su posición de liderazgo en el mercado, mediante la inversión de 44.000 miles de €.

El área de investigación y desarrollo no es determinante para el tipo de negocio de la sociedad por lo que no se han realizado inversiones en este apartado durante el ejercicio 2003.

La sociedad no ha realizado operaciones de adquisición de acciones propias durante el ejercicio 2003.



Anexo al informe de Gestión Cuenta de resultados consolidada ejercicio 2003 (12 meses)

	<u>Consolidado</u>	<u>Consolidado</u>
GASTOS		
Reducción existencias productos en curso y terminados.....	0,00	
Aprovisionamientos.....	6.390,85	
Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias....	3.055,45	
Otros gastos externos.....	14.914,29	
Gastos de personal:	4.173,19	
sueldos, salarios y asimilados.....	11.425,20	
Cargas sociales.....	0,00	
Dotación para amortización de Inmovilizado.....	382,74	
Variación de las provisiones de tráfico.....	0,00	
Var.de provisiones y pérdidas de créditos incobrables.....	9.892,56	
Variación de otras provisiones de tráfico.....	245,60	
Otros gastos de explotación:	0,00	
servicios exteriores.....	10.290,94	
Tributos.....	0,00	
Otros gastos de gestión corriente.....	0,00	
Beneficio de explotación.....	0,00	
Gastos financieros y gastos asimilados:	0,00	
Por deudas con empresas del grupo.....	33,55	
Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	1.860,80	
Inter.financ.aplicados a la dotac.de la provisión p ^a pensiones.....	0,00	
Pérdidas de inversiones financieras.....	0,74	
Variación de las provisiones de Inversiones financieras.....	-31,17	
Diferencias negativas de cambio.....	0,00	
Resultados financieros positivos.....	0,00	
Participación en Pérdidas Sociedades P.Equivalencia.....	0,00	
Amortización Fondo de Comercio de Consolidación.....	333,44	
Beneficio de las actividades ordinarias.....	8.163,60	
Variación de las prov.de Inmov.Immaterial material y cartera de control.....	0,00	
Pérdidas procedentes del Inmov.Immaterial, material y carte.control	393,44	
Pérdidas por operacio. con accs.Sdad.Dominante.....	0,00	
Gastos extraordinarios.....	125,13	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios.....	800,34	
Resultados extraordinarios positivos.....	1.745,28	
Beneficios antes de impuestos.....	9.908,88	
Impuesto sobre sociedades.....	3.684,50	
RTDOS. DEL EJERCICIO (BENEFICIOS).....	6.224,38	
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios:		60.336,64
Ventas y prestaciones de servicios.....		78,04
Aumento existencias productos en curso y terminados.....		0,00
Trabajos efectuados por la emp.para el Inmovilizado.....		288,29
Otros ingresos de explotación:		67,85
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....		0,00
Subvenciones.....		0,00
Exceso de provisiones de riesgos y gastos.....		0,00
Pérdidas de explotación.....	0,00	
Ingresos de particip.en capital:		0,00
En empresas del grupo.....		0,52
En empresas asociadas.....		0,19
En empresas fuera del grupo.....		0,00
Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo Inmovilizado:		0,00
De empresas del grupo.....		0,02
De empresas asociadas.....		0,01
De empresas fuera del grupo.....		0,00
Otros intereses e ingresos asimilados:		0,00
De empresas del grupo.....		69,28
De empresas asociadas.....		0,00
Otros intereses.....		0,00
Beneficios en Inversiones financieras.....		0,00
Diferencias positivas de cambio.....		0,00
Resultados financieros negativos.....	1.793,90	
Participación en Beneficios Sociedades P.Equivalencia.....	0,00	
Reversión de Diferencia Negativa de Consolidación.....	0,00	
Pérdidas de las actividades ordinarias.....	0,00	
Benef.en enajen.de Inmov.Immaterial material y cartera de control	2.253,23	
Benef.por operaciones con accs.de la Sdad. Dominante.....	0,00	
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercic.....	14,35	
Ingresos extraordinarios.....	297,28	
Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	499,34	
Resultados extraordinarios negativos.....	0,00	
Pérdida antes de impuestos.....	0,00	
RTDOS. DEL EJERCICIO (PERDIDAS).....	0,00	

Servicios Exteriores incluye 976,75 miles de euros de gastos no recurrentes consecuencia de la transacción

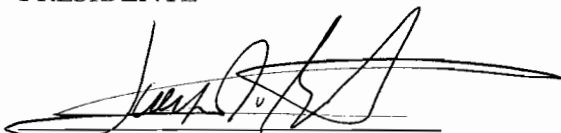
Este anexo debe ser leído junto con el Informe de gestión consolidado de General de Alquiler de Maquinaria, S.A.

D. FRANCISCO J. MARTÍNEZ MAROTO, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. (la Sociedad),

CERTIFICA:

Que las cuentas anuales consolidadas de General de Alquiler de Maquinaria, S.L., contenidas en las anteriores 35 páginas por mi firmadas junto con el Presidente de la Sociedad, corresponden a las formuladas por el Consejo de Administración de General de Alquiler de Maquinaria, S.L. en su reunión de fecha 31 de marzo de 2004, y cuyos componentes firman a continuación en prueba de conformidad.

PRESIDENTE

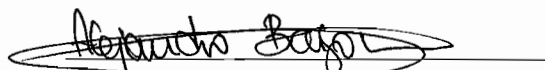


D. Lorenzo J. Martínez Márquez
En su propio nombre y
en representación de
Nmas1 Electra Capital Privado SGECR, S.A.

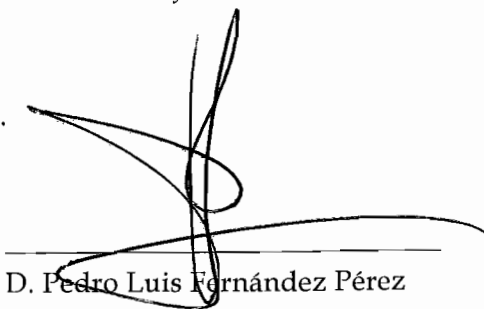
EL SECRETARIO NO CONSEJERO



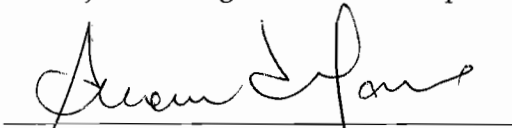
D. Francisco J. Martínez Maroto



D. Alejandro Baigorri Moreno-Luque



D. Pedro Luis Fernández Pérez



D. Ricardo Martínez Gabino,
en nombre y representación de
Asturiana de Inversión de Valores Mobiliarios, S.L.